
【冠通研究】

情绪降温，小幅回落

制作日期：2025年8月20日

【策略分析】

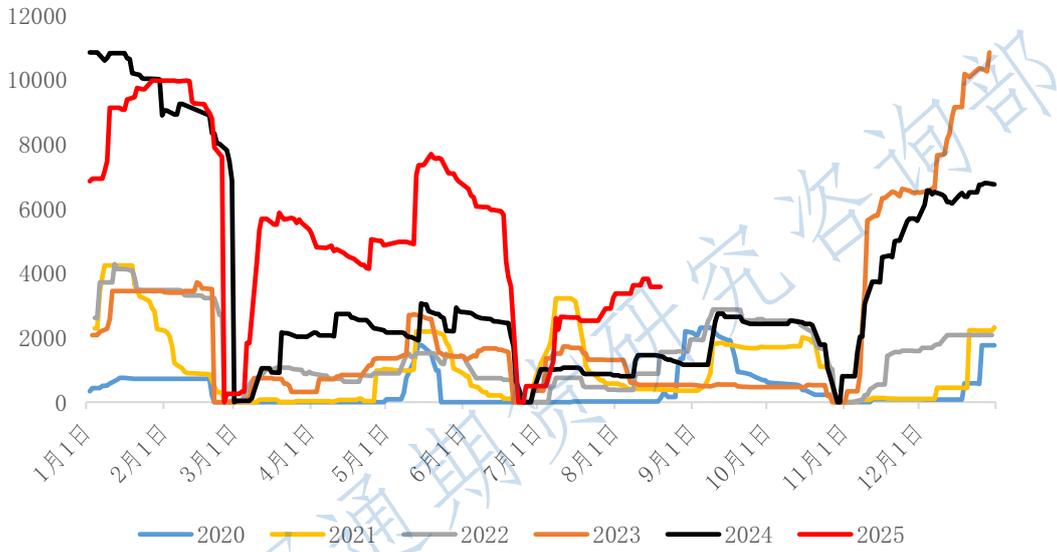
今日高开高走，午后下挫收跌。受昨日期货大幅上涨的影响，今日现货报价上调，但今日期货翻绿后，市场成交比较有限。今日山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在1700-1740元/吨。基本面来看暂无过分波动，尿素工厂装置上周产量增加，本期停产与复工并行，整体窄幅波动为主，需求端，内需整体不足，复合肥工厂处于秋季肥生产的初级阶段，开工负荷持续回升，目前已至历史同期高位水平，继续攀升空间不大，且厂内成品库存数月位于历史同期高位，目前秋季复合肥初期阶段，工厂暂无拿货生产压力。其他工业需求方面，三聚氰胺开工负荷降低，夏季检修开启，且后续依然有检修计划，终端板材家具气氛冷清，房地产拖累。内需不足，尿素厂内库存表现为累库，目前尿素厂内库存处于近五年来最高的水平，制约尿素价格上行高度。昨日中印友好会谈刺激尿素行情拉涨，市场普遍预期印度出口尿素配额增加，今日情绪降温后小幅下挫，关注九月印标招标情况。

【期现行情】

期货方面：尿素主力2601合约1793元/吨高开高走，午后下挫收跌，最终收于1776元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-0.73%，持仓量208609手（-4424手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+4156手，空头+3123手。其中，宏源期货净多单增加3499手、融达期货净多单增加3159手；国泰君安净空单增加4704手，一德期货净空单减少3030手。

2025年8月20日，尿素仓单数量3573张，环比上个交易日持平。

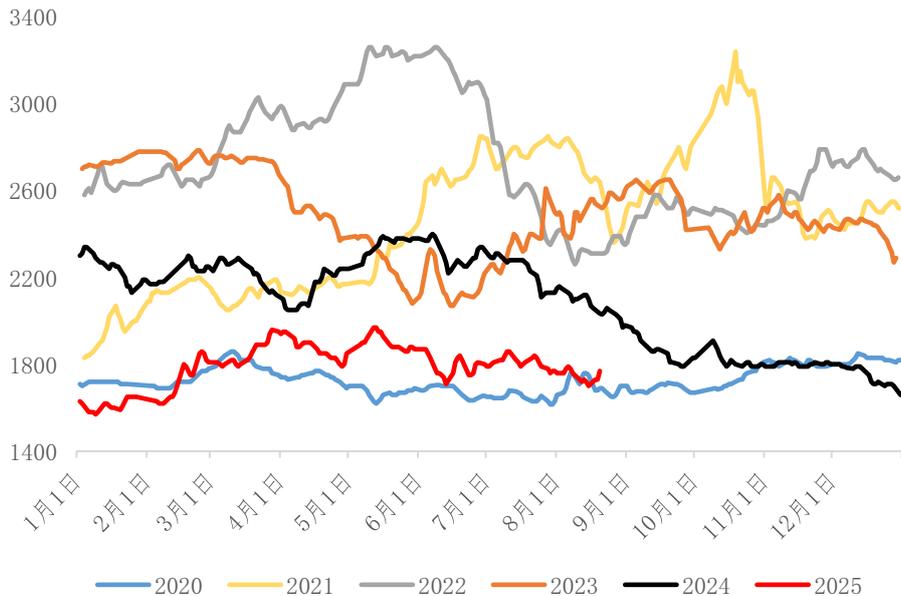
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：受昨日期货大幅上涨的影响，今日现货报价上调，但今日期货翻绿后，市场成交比较有限。今日山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在1700-1740元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

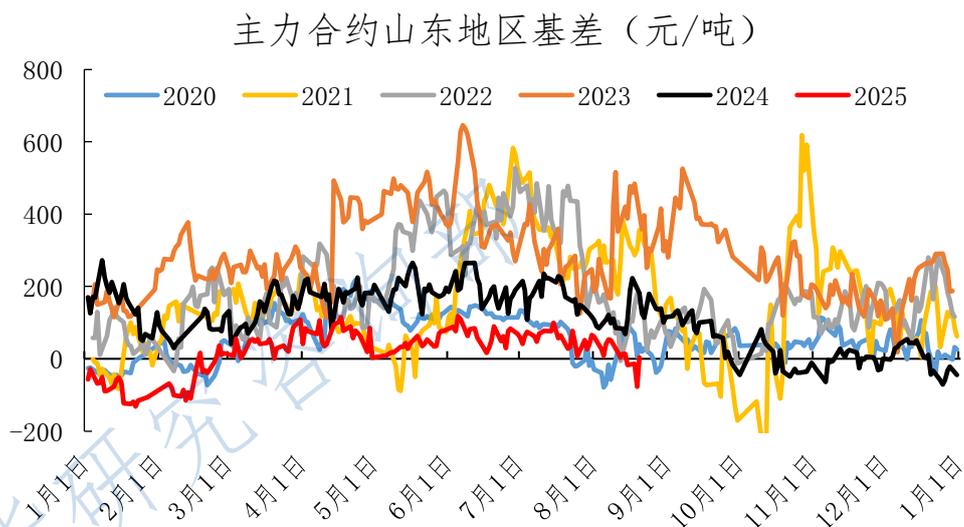


投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

数据来源：Wind、冠通研究咨询部

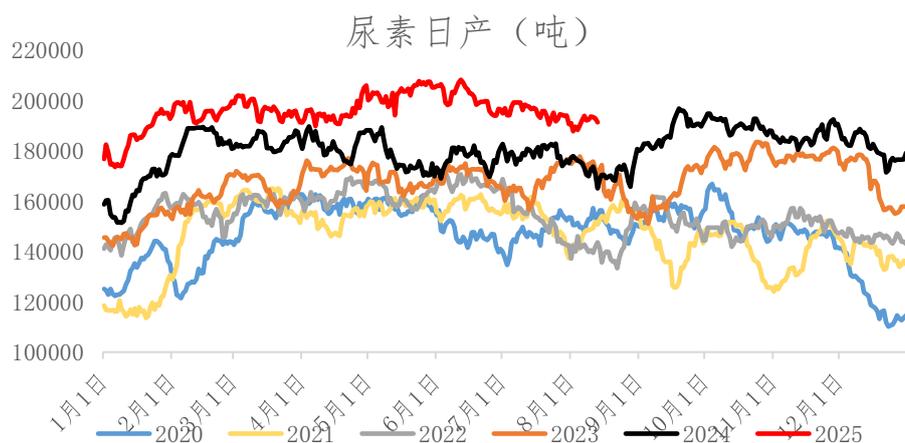
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价上涨，期货收盘价上调；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走强，1月合约基差4元/吨（+81元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：肥易通数据，2025年8月20日，全国尿素日产量18.98万吨，较昨日持平，开工率80.81%。

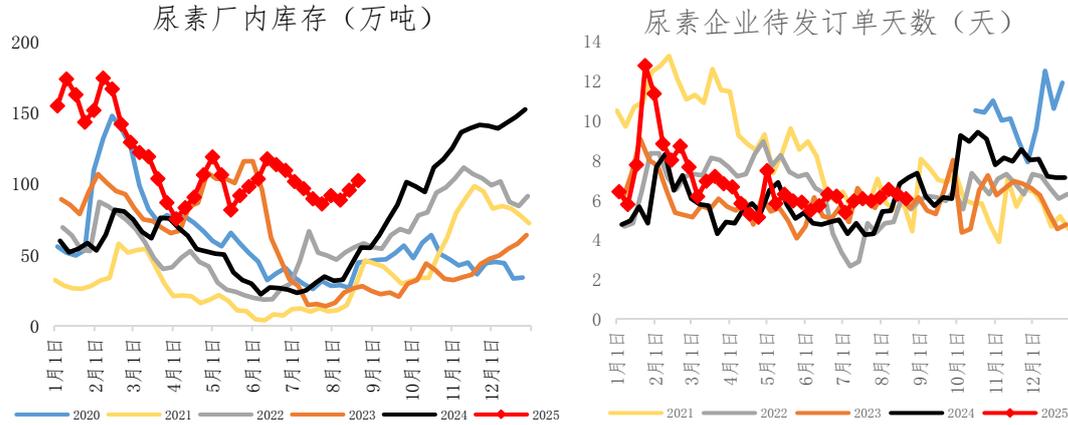


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 8 月 20 日，中国尿素企业总库存量 102.39 万吨，较上周增加 6.65 万吨，环比增加 6.95%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 8 月 20 日，中国尿素企业预收订单天数 6.06 日，较上周期减少 0.23 日，环比减少 3.66%。



投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究咨询部